

SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA|12 24 DE MAYO DE 2009 AÑO 20 Nº999

ENFOQUE. Excesos y exuberancia *por Emiliano Libman*
OPINION. Definir el modelo *por Federico Bernal*
DISTRIBUCION. Impuesto a la herencia *por Diego Rubinzal*
AGRO. La verdad incómoda *por Claudio Scaletta*

La crisis internacional y el empleo

AFP

La crisis internacional se presenta en el discurso económico dominante como una esencialmente financiera. Destacan la evolución de indicadores financieros, desplazando a un segundo plano las consecuencias sobre los niveles de empleo. El costo más impactante de esta crisis no es la caída de bancos. Son los trabajadores los que padecen en forma dramática el impacto de la debacle de la economía global. El año pasado la cantidad de personas sin trabajo en todo el mundo creció en 14 millones. La Organización Internacional del Trabajo estima que los desocupados se incrementarán, por lo menos, en 38 millones más para fines de 2009.

Sumacero

El Libro

NOSOTROS Y LOS OTROS
El comercio exterior de bienes culturales en América del Sur
Secretaría de Cultura de la Nación



El libro compila la información sobre el comercio exterior de bienes culturales de los países del Mercosur, más Venezuela, Chile y Colombia, correspondientes al 2006. En el primer capítulo se abordan cuestiones metodológicas referidas a la medición realizada y, particularmente, al abordaje respecto de cómo pensar la estadística y el uso de datos cuantitativos. Luego se detallan las cifras de los distintos países. En el caso argentino, de los 165 millones de dólares que se facturaron por la exportación de bienes culturales, 100 millones correspondieron a la venta de productos característicos (libros, películas y fonogramas), mientras que el resto fueron bienes conexos a las industrias culturales (reproductores de DVD, minicomponentes, televisores, etc.).

EL CHISTE

Diccionario para comprender a los vendedores de altatecnología

- **Nuevo**: Diferente color de los viejos diseños.
- **Todo nuevo**: no se pueden usar repuestos del viejo diseño.
- **Diseño simple**: el presupuesto del fabricante fue recortado.
- **Diseño de avanzada**: la agencia de publicidad no entiende el producto.
- **Años de desarrollo**: finalmente hicimos algo que funciona.
- **Nueva generación**: el viejo diseño falló, tal vez este funcione.
- **Futurista**: no hay otra razón para que luzca de la manera en que lo hace.
- **Construido con precisión**: finalmente conseguimos que todas las partes encajen

Cursos & seminarios

El economista Gabriel Palma, de la Universidad de Cambridge, disertará sobre "Activos tóxicos e ideologías tóxicas", actuando de moderador Alfredo Zaiat. El evento organizado por la Asociación de Economía para el Desarrollo de la Argentina (Aeda) se realizará en el Centro Cultural de la Cooperación, Corrientes 1543, con entrada libre.

el Dato

La Federación Internacional de **Natación** prohibió el uso de 10 trajes de baño de alta tecnología para el campeonato mundial de natación que se llevará a cabo en Roma, en julio próximo. En las últimas competencias internacionales, más del 75 por ciento de los competidores exitosos usaron trajes de baño de alta tecnología, lo que levantó sospechas para revisar las características de 348 trajes fabricados por 21 proveedores, a fin de evaluar los estándares de las prendas. Entre los trajes rechazados se encuentra el Jaked 01 y el Arena X Glide, usados por Frederic Bousquet y Alain Bernard respectivamente, ambos campeones de natación que rompieron records el mes pasado. Jaked es una compañía italiana y la patrocinadora del equipo italiano de natación.

RanKinG

Depósitos
Evolución de las colocaciones en pesos del sector privado no financiero, en millones

	abril 2008	abril 2009	Variación en %
Cuenta corriente	38.601	38.745	0,4
Caja de ahorro	33.416	33.306	0,3
Plazo fijo	60.459	57.785	4,4
Otros	7.253	6.992	3,6
Total depositado	139.729	136.828	2,1

Fuente: CefidAr en base a información del BCRA.

la Posta

Los trabajadores **españoles** son los más corruptos de Europa. El dato surge de un estudio elaborado por Ernst & Young entre 2250 empleados de grandes compañías en un total de 22 países europeos. En la encuesta se les preguntaba si estarían dispuestos a "saltarse las normas" con prácticas irregulares para conseguir sus objetivos empresariales y el 80 por ciento de los trabajadores españoles contestó afirmativamente, frente al 74 por ciento en el conjunto de Europa occidental. Entre esos "atajos" figuraba el soborno, que fue elegido por el 38 por ciento de los españoles.

43

por ciento aumentó el **superávit comercial** en el primer cuatrimestre, llegando a 5855 millones de dólares. Sin embargo, a diferencia de los últimos cinco años, cuando las ventas y las compras al exterior crecían a tasas elevadas, el saldo comercial actual es producto de un brusco retroceso en las importaciones que supera incluso al de las exportaciones (38 vs. 22 por ciento).

EL ACERTIJO

Un tren sale de Retiro con destino a Córdoba a las 13.00. A las 14.15 sale un tren de carga de Córdoba a Retiro. El tren que salió de Retiro lleva una velocidad uniforme de 257 km/h y el tren de carga de 102 km/h. **Cuando se crucen, ¿qué tren estará más cerca de Córdoba?**

Respuesta: Cuando se crucen los dos trenes estarán a la misma distancia de Córdoba.

Fuera...

POR TOMAS LUKIN

La crisis internacional se presenta en el discurso económico dominante como una esencialmente financiera. El derrumbe de las principales bolsas del mundo, las hipotecas subprime, los instrumentos derivados, el alto grado de apalancamiento de los bancos, los billonarios rescates estatales a los gigantes financieros, las nuevas regulaciones, el rol del FMI, la cotización del dólar, la baja en las tasas de interés y los bonus de los ejecutivos, se convirtieron en los elementos centrales del futuro de la economía global. Extraña para la mayoría, la información financiera permite formarse una idea sobre la magnitud de una crisis supuestamente lejana. La preeminencia en los medios de comunicación de esos indicadores relegó a un segundo plano las consecuencias sobre los niveles de empleo.

En definitiva, sobre el costo más dramático de esta crisis, que es padecida en forma más contundente por los trabajadores.

Aunque todavía lejos del escenario de 1933, cuando la desocupación en Estados Unidos superó el 25 por ciento, el año pasado la cantidad de personas sin trabajo en todo el mundo creció en 14 millones y según estima la Organización Internacional del Trabajo (OIT) podría incrementarse, por lo menos, en 38 millones más para fines de 2009. En Estados Unidos se pierden alrededor de 600 mil empleos por mes y en España la tasa de desempleo del primer trimestre ascendió hasta el 17,4 por ciento.

Los protagonistas globales de la "peor crisis desde la Gran Depresión", Ben Bernanke (titular de la Reserva Federal), Timothy Geithner (secretario del Tesoro de Estados Unidos) y Dominique Strauss-Khan (director ejecutivo del FMI), vislumbran el final de la crisis desde noviembre del año pasado. Sus más recientes pronósticos estiman el regreso del crecimiento económico para comienzos del año próximo. Mientras tanto, las cotizaciones de las acciones empiezan a recuperar terreno de manera sostenida y para algunos analistas locales e internacionales "los mercados están anticipando el final de la crisis". Pero los buenos augurios olvidan mencionar que el otro mercado, el de trabajo, tarda entre cuatro y cinco años más en recuperarse, nunca sin dejar profundas secuelas sobre los salarios, la distribución del ingreso y la calidad del empleo. Además, "el humor de los mercados" suele ser perverso. Los recientes anuncios de despidos masivos por parte de algunas grandes empresas como General Motors o Nike, tuvieron su reflejo en las bolsas: al conocerse los ajustes sus acciones repuntaron.

Panorama global

En marzo el desempleo experimentó un incremento interanual del 38,5 por ciento en los países desarrollados. En los países periféricos la OIT registró una suba del 6,7 por ciento (en febrero había sido el doble). Si bien el impacto en estas economías es menor, el organismo advierte que en algunas la pérdida del empleo como resultado de la crisis apenas ha comenzado. La crisis impacta con mayor intensidad sobre algunos sectores de la población: mujeres, inmigrantes y jóvenes. El sector financiero, el automotor y la construcción son los que más están sufriendo en los países centrales. Más allá de las dificultades metodológicas para comparar la información de los distintos países, algunos datos de Argentina sirven como marco de referencia. En el primer trimestre del año el desempleo se ubicó en el 8,4 por ciento y comenzó a evidenciar los primeros impactos de la crisis sobre el nivel de actividad. Entre 1994 y 2006 la tasa de desocupación superó el 10 por ciento y en 2001 llegó al 21 por ciento.

En la eurozona la desocupación alcanzó el 8,9 por ciento y las autoridades esperan que se siga subiendo. La Comisión Europea proyecta una tasa cercana al 10 por ciento para 2010. Los jóvenes son los más perjudicados: los indicadores para el sector sub-25 de la población duplican las cifras globales. Entre los estados miembros, la tasa más baja la registra Holanda y el podio está ocupado por España, Lituania y Letonia. Estos dos "tigres bálticos", que más que duplicaron sus tasas de desempleo en un año, se encuentran en una situación con muchas semejanzas a la Argentina de 2001: tipo de cambio real apreciado, grandes déficit en cuenta corriente, alto grado de endeudamiento en moneda extranjera. En Letonia, que recibió un paquete de ayuda del FMI y aplicó sus tradicionales recetas de ajuste y reformas, hubo saqueos, protestas en las calles y el primer ministro terminó cayendo. En esa economía, el desempleo se ubica en el 16,1 por ciento.

Pero el líder del viejo continente es España donde la tasa de desocupación se disparó hasta el 17,4 por ciento de la población económicamente activa en los primeros tres meses del año. En Andalucía, supera el 24 por ciento. El empleo cae en todos los sectores productivos del país. Las ramas de servicios y construcción, pilares del crecimiento en los últimos años y las principales fuentes de trabajo para los jóvenes y los inmigrantes, son los más afectados. El porcentaje de parados entre los extranjeros asciende hasta el 28,4 por ciento. En el país ibérico existe un alto grado de precariedad. La tasa de temporalidad laboral duplica el promedio del resto de las economías europeas y ronda el 28 por ciento, facilitando así a las empresas españolas los despidos a bajo costo. En los últimos doce meses, el total de asalariados con contratos "indefinidos" creció levemente mientras que la destrucción de empleo se concentró en el sector informal, con contratos temporales.

Tasa: En EE.UU. se pierden alrededor de 600 mil empleos por mes y en España la tasa de desempleo del primer trimestre ascendió hasta el 17,4 por ciento.



Los datos de desempleo revelan en muchos casos las debilidades de la estructura productiva de los países. En algunas economías latinoamericanas, los fabricantes de autos, junto con otras ramas industriales, están respondiendo a estrategias globales de ajuste: rescindiendo contratos y despidiendo trabajadores antes de que la demanda interna en esos países comience a desacelerarse. Los sectores orientados hacia la exportación, que en muchas economías en desarrollo son los principales proveedores de empleo formal, enfrentan un mercado global en contracción. Estas actividades son las que se muestran más vulnerables a la crisis. En India se destruyeron recientemente 500 mil puestos de trabajo en los sectores orientados al mercado externo. Para la OIT, Latinoamérica tendrá al menos 17,2 millones de desempleados en 2009, unos dos millones más que el año anterior.

El economista colombiano y profesor de la Universidad de Columbia, José Antonio Ocampo, explicó a **Cash** que "en algunos países de América latina el impacto sobre el empleo va a ser muy duro. En particular se verán afectados aquellos países que tienen sectores exportadores con un fuerte contenido de empleo. Me refiero a México, República Dominicana y algunos países centroamericanos. Son sectores en franca contracción. Además, hay que tener en cuenta el efecto de la reducción en la migración y el retorno de migrantes". El sentido de las migraciones se invierte. Estadísticas del Ministerio Chino de Agricultura reflejan que tras un incremento en la desocupación en la costa oriental industrializada del país asiático, más de 20 millones de trabajadores habrían regresado a sus zonas rurales de origen. Según la OIT, en Africa "se han registrado importantes pérdidas de empleo en la producción de materias primas y el turismo en los últimos meses". Así los trabajadores se ven obligados a regresar a las zonas rurales o aceptar (todavía) peores condiciones laborales. El organismo proyecta que "en 2009 entre el 40 y 50 por ciento de los trabajadores y trabajadoras de todo el mundo no ganarán lo suficiente para superar con su familia el umbral de pobreza de 2 dólares por día por persona".

In God we trust

En Estados Unidos, epicentro de la crisis, el ritmo de despidos no cede aunque los mercados ya vean "la luz al final del túnel". El desempleo llegó al 8,9 por ciento en abril, su mayor registro desde 1982. El mes pasado se perdieron 539 mil puestos de trabajo y las bolsas de valores festejaron porque se trató de la menor caída en seis meses. Desde que entró en recesión en diciembre de 2007, la economía norteamericana perdió 5,7 millones de empleos. El sector público fue el único sector que registró un incremento en abril (72 mil empleos nuevos), principalmente debido a la contratación de trabajadores temporales para llevar adelante el censo oficial agendado para el año próximo. Durante 2010, el Estado contratará más de 1,4 millones de personas para llevar adelante el relevamiento. El nivel de empleo en los sectores industriales y comerciales continúa en caída libre mientras las grandes tiendas, automotrices y metalúrgicas siguen anunciando despidos masivos y cerrando fábricas para achicar costos o "convencer a los mercados que son rentables".

El economista marxista Anwar Shaikh, que propone como respuesta a la crisis la creación directa de puestos de trabajo desde el Estado, explicó a **Cash** que "se necesitan nuevas y mejores mediciones para el desempleo, si ajustamos las estimaciones con la gente que trabaja medio tiempo y los desalentados, los datos duplican las medidas oficiales en tiempos normales y probablemente estén por encima del doble en momentos como el actual". Las estadísticas norteamericanas, así como la de muchos otros países, "cuentan" como ocupado a todo el que haya trabajado al menos una hora durante la semana previa a la encuesta. A esto hay que añadir el fenómeno del trabajador desalentado: 740 mil personas en abril que no fueron registradas como desempleadas. Más allá de aspectos técnicos, algunos especialistas aseguran que las cifras son lo suficientemente contundentes como para impulsar a los gobiernos a actuar.

¿Qué hacer?

Las respuestas de los gobiernos han sido variadas y las recomendaciones de los organismos internacionales contradictorias. Lo único en que coinciden en los discursos es la necesidad de mantener los niveles de ocupación para evitar los efectos multiplicadores negativos del desempleo generalizado. En Europa occidental aseguran que sus economías están mejor preparadas para enfrentar el incremento en el desempleo ya que "tienen estabilizadores automáticos más desarrollados que los Estados Unidos, al poseer seguros de desempleo más generosos", explicó Ocampo, ex Secretario General Adjunto de las Naciones Unidas para Asuntos Económicos y Sociales. Estados Unidos y Japón extendieron los períodos que duran esas prestaciones. Para impulsar la creación de puestos de trabajo países como Inglaterra están subsidiando a las empresas, también están los que premian a quienes regularizan a sus empleados. Otros países se están haciendo cargo de una parte de los salarios de los trabajadores o de los aportes a la seguridad social de las compañías. Muchos países lanzaron planes de infraestructura para reactivar sus economías y algunos anunciaron objetivos explícitos para la creación de empleos: 300 mil en España, 4 millones pretende Barack Obama y 100 mil en Chile.

En un escenario donde la demanda externa se encuentra en retroceso, la consigna principal para los países de América latina es mantener el consumo doméstico. Las políticas anticrisis que anunciaron hasta ahora los gobiernos de la región son muy disímiles y evidencian las posibilidades de cada país: Brasil continúa aumentando el salario mínimo, Colombia hizo lo mismo pero en una menor proporción, Paraguay postergó la discusión sobre el tema pero expandió su programa de transferencias condicionadas a familias en situación de extrema pobreza, en Argentina el Estado se hace cargo de parte de los salarios en algunas empresas, y el gobierno de México está llevando adelante una política similar. C

Crisis empleo

- La crisis internacional se presenta en el discurso económico dominante como una esencialmente financiera.
- La preeminencia en los medios de comunicación de la evolución de indicadores financieros relegó a un segundo plano las consecuencias sobre los niveles de empleo.
- En realidad, el costo más dramático de esta crisis es padecida en forma más contundente por los trabajadores.
- El año pasado la cantidad de personas sin trabajo en todo el mundo creció en 14 millones.
- La Organización Internacional del Trabajo estima que la cantidad de personas sin empleo podría incrementarse, por lo menos, en 38 millones más para fines de 2009.
- Analistas locales e internacionales afirman que "los mercados están anticipando el final de la crisis".
- Pero el mercado de trabajo tarda entre cuatro y cinco años en recuperarse, dejando profundas secuelas sobre los salarios, la distribución del ingreso y la calidad del empleo.

Opinión

recursos

- "La minería en la Argentina no ha desarrollado socioeconómicamente al interior."
- "Aumentó su participación en el PBI nacional de 0,4 por ciento hace doce años a 1,5 por ciento en 2008."
- "La provincialización de los recursos mineros (Pacto Federal Minero de 1993) le imprimió un carácter semifeudal en los manejos operativos."
- "Resulta irracional la profundización del perfil netamente exportador de la minería aurífera en la Argentina."
- El World Gold Council sugiere como prudente un aumento del porcentaje de la "reliquia bárbara" (parafraseando a Keynes) en las reservas del Banco Central".

LA PRODUCCION MINERA EN EL PAIS

Definir el modelo

La actividad minera plantea el desafío de sumarla a un país de un modelo agrícola-ganadero o a uno encaminado a abandonar su aparente subdesarrollo.

POR FEDERICO BERNAL

"Lamentablemente, el país nació como agrícola-ganadero." Con esta frase y luego de una breve introducción, el director de la revista *Panorama Minero*, órgano oficial de la industria minera en la República Argentina, dio por iniciado el seminario "Argentina Oro 2008", en noviembre del año pasado. Minutos más tarde y promediando su alocución, profundizó su anterior alegato añadiendo: "Ojalá que la Argentina siga siendo agrícola-ganadero. Somos el alimento del mundo. Eso es muy lindo (sic)". A la luz de la crisis abierta con la Resolución 125, analizar esas dos expresiones reviste especial significación.

En primer lugar, porque brindan una idea cabal de cómo la industria minera y buena parte de los funcionarios públicos del sector (nacionales y provinciales) conciben esta actividad: una minería desde y para un país granero del mundo. En segundo lugar, porque sintetizan el pensamiento de un sector de la población, que les impide aprender las leyes del desarrollo socioeconómico de cualquier nación, e hilando más fino, aquellas específicas que hacen al desarrollo de los países periféricos. Si las ignoran no las pueden demandar ni defender, y entonces las atacan. Se explica así el apoyo al sector agropecuario concentrado, alianza condensada en el enunciado "sin campo no hay país".



"Las provincias productoras aumentaron su dependencia sobre esta actividad", afirma Bernal.

Las ponencias del seminario "Argentina Oro 2008" permiten además explicar otras cuestiones ligadas a la resolución del añejo e irresuelto enfrentamiento entre modelos: la cuestión federal. No obstante haber aumentado su participación en el PBI nacional de 0,4 por ciento hace doce años a 1,5 por ciento en 2008, desde su despegue a fines de la década del noventa, la minería en la Argentina no ha desarrollado socioeconómicamente al interior, sino todo lo contrario, lo ha pauperizado. Desde entonces, las provincias productoras han aumentado su dependencia económica sobre esta actividad, primaria, finita (5 a 15 años para grandes emprendimientos), sujeta a los vaivenes internacionales, no industrializada, aislada de las labores productivas locales, de generación de empleo igualmente limitado y escaso en comparación con lo aportado por otras ramas industriales. Asimismo, la provincialización de los recursos mineros (Pacto Federal Minero de 1993) le imprimió –como ocurre con los hidrocarburos y tal como la Mesa de Enlace pretende replicar a nivel agrario– un carácter semifeudal en los manejos operativos, de negociación, gestión, control y de usufructo de dividendos. Peor aún, la provincialización ha convertido a la minería en una herramienta político-electoral de fortalecimiento (o debilitamiento, según el caso) de sus respectivos gobernadores. Así lo manifestó sin tapujos el vicepresidente de la Cámara Minera de San Juan, en ese seminario, al asegurar que "desde nuestra provincia aspiramos a que el gobernador sea candidato a presidente en 2011 (sic)". Un gobernador

Herramienta:
"La provincialización ha convertido a la minería en una herramienta político-electoral de sus respectivos gobernadores."

que opinó que "la Argentina era la Pampa Húmeda, lo sigue siendo. Y nos sentimos orgullosos de que así sea, porque tiene las vacas, el trigo, la soja, nuestro complejo industrial que representa al país" (*Argentina Oro*, 2006).

En conclusión, la minería en la Argentina debe pensarse y practicarse bajo la modalidad de ¿un país agrícola-ganadero (o en el mejor de los casos, agroindustrial)?, o bien ¿de uno decidido y encaminado a abandonar su aparentemente eterno subdesarrollo? Y aquí es justamente donde la crisis internacional puede ayudar a una definición a favor de la segunda opción. Con la comprobación del reposicionamiento mundial del oro como activo estratégico fundamental a la hora de edificar y proteger la seguridad económica y financiera de los países, resulta irracional la profundización del perfil netamente exportador de la minería aurífera en la Argentina. Mientras tanto, las "revolucionarias" compañías mineras nucleadas en el World Gold Council –muchas de las cuales son además las principales operadoras auríferas en la Argentina– sugieren como prudente un aumento del porcentaje de la "reliquia bárbara" (parafraseando a Keynes) en las reservas del Banco Central, llegando inclusive hasta insinuar hacerlo comprando la producción doméstica.

OPINION

IMPACTO DE LA CRISIS INTERNACIONAL EN LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ LOCAL

El freno de mano no se destraba

POR GUIDO SACCAL

La crisis internacional, que ha puesto en jaque a los principales fabricantes de todo el mundo, está provocando tensiones en la industria nacional que está registrando mermas significativas en la producción y ventas. Retroceso que mantiene en vilo a empresarios, sindicatos y Gobierno. En un informe reciente de la Asociación de Fábricas de Automotores de Argentina (Adefa), se destaca la caída de 31,8 por ciento en la producción en abril en relación al mismo mes del año pasado. Así acumula una caída del 39,2 por ciento en lo que va del año. En términos de ventas y patentamientos los números también son negativos: del récord de 2008 (611 mil unidades nuevas vendidas) se pasó a una caída del 34,5 por ciento en los pedidos de las concesionarias y a una merma del 33,2 por ciento en el registro de autos cero kilómetro.

Por el lado de la demanda, el retroceso se explica por la disminución de las ventas en el mercado interno pero, sobre todo, por la drástica caída de las exportaciones a Brasil. Alrededor del 60 por ciento de la producción nacional tiene como destino el exterior, siendo el socio mayor del Mercosur el comprador de más del 65 por ciento de los automóviles fabricados en el país. Brasil representa el 40 por ciento de las ventas totales del sector. En este sentido, Juan Cantarella, gerente general de la Asociación de Fábricas Argentinas de Componentes comentó a **Página|12** que "lo que sucede con el mercado brasileño define en buena medida la evolución de la industria automotriz local. Los números son muy desalentadores si los comparamos con los que tuvimos el año pasado y que se esperaban para éste. Antes de que se desatara la crisis, las terminales planeaban alcanzar las 900 mil unidades vendidas. Las empresas se prepararon para un 2009 récord y esa expectativa se vino abajo. Sin embargo, con un panorama histórico más amplio, la producción se encuentra en volúmenes aceptables".

El comercio con Brasil es también muy intenso en relación a las importaciones y, en ese sentido, la matriz productiva del sector también juega un rol importante. Mientras la Argentina se ha especializado en autos medianos, Brasil es el mayor productor de Sudamérica de los denominados modelos chicos. En un contexto de caída del poder adquisitivo, los fabricantes del país vecino han logrado acaparar el 60 por ciento del mercado local de autos económicos. Para los actores principales del sector, las medidas que tomó el Gobierno para intentar paliar esta crisis no han tenido resultados. Cantarella expresó que "hay acuerdo con el Gobierno en centrarnos en la conservación del empleo. Pero lo cierto es que nuestra capacidad financiera está muy reducida por la caída de la demanda y se hace muy difícil sostener las estructuras. Hay una presión impositiva excesiva para el momento que estamos atravesando, además de problemas con los costos salariales".

Se calcula que el sector automotor emplea a unas 150.000 personas entre fabricantes, autopartistas y diversos eslabonamientos productivos. Las negociaciones con los principales gremios del sector (UOM por metalúrgicos y Smata por mecánicos) giran este año en torno al otorgamiento de una suma fija. Al respecto, Valeria Ianni, investigadora del Conicet y especialista en el sector, comentó que "si uno observa la serie histórica de producción de la industria, se percibe el cambio en el destino de las ventas, hoy mucho más focalizadas en las exportaciones que en la década del '70, en la que el mercado interno era fundamental. También vale aclarar que la cantidad de trabajadores que emplean las terminales en particular se redujo a la mitad desde los picos de los años 1973 y 1974".

SISTEMA TRIBUTARIO
Y DESIGUALDADES SOCIALES

Impuesto a la herencia

La mayoría de los sistemas tributarios de los países desarrollados incluyen impuestos a la herencia. Una de las excepciones más notables es el caso de los Estados Unidos, donde George Bush lo derogó.

POR DIEGO RUBINZAL



El Primer Congreso Argentino de Cultura congregó a 2000 participantes en Mar del Plata hace tres años. En ese encuentro, el secretario de Cultura de la Nación, José Nun, señaló que el país destina solamente el 0,23 por ciento de su PIB a Cultura, mientras que Brasil invierte 0,6 y México y Uruguay, 0,5 cada uno. Para revertir esa situación, Nun propuso restituir el impuesto a las sucesiones y destinar esos fondos al fomento cultural.

La mayoría de los sistemas tributarios de los países desarrollados incluyen impuestos a la herencia. Una de las excepciones más notable es el caso de los Estados Unidos, donde George Bush lo derogó, a pesar de que más de 100 millonarios publicaron una solicitada oponiéndose a su eliminación. En ese momento, el multimillonario norteamericano Warren Buffett afirmó: "El impuesto a la herencia tiene un rol fundamental en el crecimiento económico por ser el factor que ayuda a crear una sociedad cuyo éxito se basa en el mérito antes que en la herencia. Sin el impuesto a la herencia habría una aristocracia de la riqueza. Anular el impuesto es inaugurar una aristocracia de la riqueza y equivaldría a armar el equipo de las Olimpíadas del 2020 con los hijos mayores de quienes fueron medalla de oro en el 2000".

La imposición a la herencia es una herramienta idónea para moderar la reproducción de las desigualdades sociales intergeneracionales. Ese tributo contribuye a moderar –aunque sea mínimamente– diferencias sociales. De todos modos, ese impuesto no es un pilar del sistema tributario. En su trabajo *Consideraciones acerca de la imposición sobre herencias y donaciones. Un panorama comparado*, el asistente de Investigación del Centro Interdisciplinario para el Estudio de Políticas Públicas Fernando Seppi señala que "este impuesto es adoptado en general como complementario dentro del marco tributario que adoptan la mayoría de los países. Si bien en ninguno de los casos considerados tiene una significación cuantitativa relevante, su presencia es aceptada sobre la base de principios de cohesión social y de eficiencia en la administración tributaria, en tanto proporciona información relevante para la gestión de otros tributos". Los ingresos tributarios por este impuesto suelen rondar entre 0,20 y 0,50 por ciento del PIB.

En la práctica suelen adoptarse dos modelos distintos de imposición.

Uno es el impuesto sobre el patrimonio sucesorio o caudal relicto aplicado por el Reino Unido. El otro es el impuesto aplicado sobre las participaciones hereditarias o las hijuelas, implementado por la mayoría de los países desarrollados y también por Brasil y Uruguay. En el caso del impuesto sobre el patrimonio sucesorio se grava la totalidad de los bienes heredados menos las deudas que pudieran existir. En general, el tributo tiene una escala progresiva, por lo que se paga mayores alícuotas a medida que el patrimonio crece.

Para evitar la evasión mediante donaciones efectuadas en vida, el esquema se completa con una imposición a esas operaciones. En cambio, el impuesto sobre las participaciones hereditarias grava el enriquecimiento de cada beneficiario en función de la porción de bienes recibida. Al igual que el tributo anterior, suele tener carácter progresivo, porque el impuesto crece a medida que la sucesión se verifique entre parientes de grado cada vez más alejados. Esa progresividad culmina con los familiares de grado más lejano, que son equiparados a extraños y por eso son gravados con el máximo legal.

En el caso de la Argentina, el impuesto a la herencia fue eliminado por el ministro de Economía de la última dictadura militar José Alfredo Martínez de Hoz. Medida que lo beneficiaba directamente. En su libro *Historia Económica, Política y Social de la Argentina (1880-2003)*, Mario Rapoport comenta que "proveniente de una tradicional familia acaudalada, pocos días antes del golpe había fallecido su padre y, en consecuencia, se convirtió en heredero de una importante fortuna, por cuyo traspaso debía tributar. La eliminación del impuesto, que el mismo impulsó, lo eximió de tal compromiso". Desde entonces, este tipo de impuesto estuvo ausente de la estructura tributaria argentina. Una herencia más que dejó la dictadura militar.

drubinzal@yahoo.com.ar

Distribución

riquezas

- La imposición a la herencia es una herramienta idónea para moderar la reproducción de las desigualdades sociales intergeneracionales.
- Ese tributo contribuye a moderar –aunque sea mínimamente– diferencias sociales.
- Los ingresos tributarios por este impuesto suelen rondar entre 0,20 y 0,50 por ciento del PIB.
- En la práctica suelen adoptarse dos modelos distintos de imposición. Uno es el impuesto sobre el patrimonio sucesorio y el otro es el impuesto aplicado sobre las participaciones hereditarias.
- En el caso del impuesto sobre el patrimonio sucesorio se grava la totalidad de los bienes heredados menos las deudas que pudieran existir.

Finanzas
el buen inversor

■ **Clorox Argentina**, líder en fabricación de productos para la higiene y el cuidado del hogar, celebró sus 15 años de presencia en el país.

■ Durante los tres primeros meses de 2009, **Solvay Indupa** registró ventas netas consolidadas de 470,0 millones de pesos, un incremento del 3,4 por ciento respecto del trimestre previo.

■ Con una inversión de 5,3 millones de pesos, **Aeropuertos Argentina 2000** iniciará una nueva etapa de obras en el Aeropuerto Internacional Ambrosio Taravella de Córdoba.

■ **Biogénesis Bagó** anunció su primera exportación de gran escala de antígenos concentrados hacia el Banco Norteamericano de Antígeno y Vacunas contra la fiebre aftosa.

■ **GE** informó que invertirá 3000 millones de dólares en los próximos seis años, para desarrollar 100 proyectos en innovaciones para el acceso y cuidado de la salud.

■ **Portal Rosario** inauguró su complejo de cines de última generación con una inversión de 16 millones de pesos.

■ **Pago Fácil**, la principal red de cobranzas extrabancarias del país, cumplió el mes pasado 15 años de operaciones en el mercado local.

CRECEN LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES EN EL MERCADO LOCAL

Financiamiento alternativo

POR CRISTIAN CARRILLO

La débil política crediticia hacia el sector productivo por parte de la banca está impulsando a las empresas a buscar fondos por otras vías. Una de esas opciones es la colocación de ON.



Durante este año la Anses, conducida por Amado Boudou, participó en colocaciones primarias por 1600 millones de pesos.

La incertidumbre que caracteriza el actual contexto obliga a los inversores a diseñar estrategias sofisticadas para obtener rentabilidad sobre sus activos. Las empresas, por su parte, también recurren a herramientas alternativas de financiamiento debido a que los bancos se resisten a volcar su liquidez en la economía real. Las obligaciones negociables están respondiendo a ambas necesidades. El congelamiento crediticio introdujo a grandes compañías a focalizar sus esfuerzos en este tipo de colocaciones. Si bien el mercado se presenta con mayor predisposición para adquirir papeles privados, la Anses es el agente que actualmente absorbe el grueso de las emisiones. Durante 2009 la administración que conduce Amado Boudou participó en colocaciones primarias por 1600 millones de pesos.

Las entidades que recuperaron su stock de liquidez –incluso por encima de su media histórica– no lo destinan a préstamos productivos y la posibilidad de reactivar el ciclo económico se complica. Desde la administración de la seguridad social se realizaron depósitos direccionados a crédito al consumo y la inversión. Ahora comenzó a jugar fuerte en la adquisición de Obligaciones Negociables (ON) para acercar recursos a las empresas. En el primer cuatrimestre del año la incorporación de ON a la cartera heredada de las AFJP se incrementó en casi un 20 por ciento.

Las ON son títulos valores representativos de deuda a corto, mediano o largo plazo, que posibilitan el financiamiento empresario. Pueden ser emitidas por sociedades por acciones, cooperativas y asociaciones civiles constituidas en el país y por sucursales de firmas del extranjero. Su tenedor tiene derecho a cobrar intereses y capital, a diferencia de las acciones que otorgan además participación sobre la empresa. La Anses ya colocó fondos en Syngenta, Juan Minetti, Emgasud, Central Termoeléctrica Belgrano y Timbués, Emgasud II, AySA, Edenor, Mercedes Benz y Ovoprot. Todas las emisiones presentan un rendimiento promedio superior al 14 por ciento, con excepción de AySA a quien se prestó por menos del 10 por ciento. Tiene en cartera 46 series de obligaciones negociables. La última intervención fue en el ala financiera de la automotriz Mercedes-Benz, con la adquisición 30 millones de pesos, que servirán para que la compañía financie al público la compra de vehículos de carga de la marca.

Con el empujón de las compras oficiales el interés por las ON se ha acrecentado. En lo que va del año estas emisiones le ganaron una pulseada a los fideicomisos financieros. El monto emitido de obligaciones negociables subió 271 por ciento interanual en el primer cuatrimestre del año, mientras que a través de fideicomisos financieros y de emisiones Pymes disminuyó 8 y 16 por ciento, respectivamente. De todas maneras, el 85,2 por ciento del financiamiento de las grandes empresas se canalizó a través de fideicomisos, contra el 14,8 por ciento de ON, según el último informe del Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

La emisión de ON también se aplica para refinanciar deuda. Por ese motivo, el IAMC publicó un cronograma de vencimientos. El 2010 aparece como el año más complejo, con vencimientos totales por 1958 millones de dólares en ON, mientras que para éste se estimaron en 850 millones. En tanto para el período 2011-2014 los desembolsos totales son de 1263 millones de dólares. "Considerando los diferentes sectores económicos, Petróleo y Gas, Energía Eléctrica y Actividades Financieras, Bursátiles y Seguros representan el 65 por ciento de los vencimientos totales de este año", destaca el instituto.

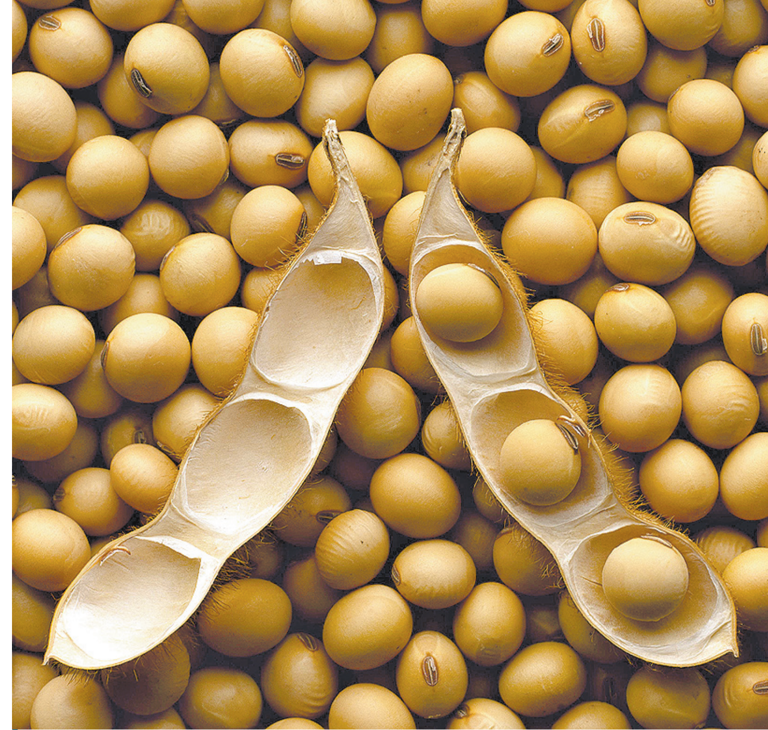
POR CLAUDIO SCALETTA

PEQUEÑOS PRODUCTORES
Y RETENCIONES DIFERENCIALES

La verdad incómoda

El discurso en apariencia progresista a favor de “pequeños productores sojeros” contiene sin querer un componente retardatario en términos del desarrollo de las fuerzas productivas materiales.

Una de las características del desarrollo capitalista desde su surgimiento son los procesos de concentración económica. No se trata solo de la concentración de la propiedad de los medios de producción, que dependiendo de las formas societarias puede o no ser la del capital, sino también del aumento de las necesidades de escala de la producción. Esta segunda parte constituye un cambio microeconómico radical del capitalismo en relación con modos de producción anteriores y es una transformación que ocurre al interior de las fábricas o explotaciones. Cuanto más estándar es una mercancía, mayor es la necesidad técnica de producirla a gran escala y el consiguiente premio económico por hacerlo. Esto es el resultado de los procesos de estandarización productiva ya descriptos por Adam Smith cuando respondía por las causas de “la riqueza de las naciones”. Pero no se trata solo de predicciones teóricas. En la producción agraria sobran las muestras fácticas. Normalmente se acepta que 500 hectáreas de soja demandan, en el campo, un empleo directo. Actualmente se aspira a que el “aumento de la productividad del trabajo” permita llegar a las 1000 hectáreas por trabajador. Sucederá antes o después y la superficie que pueda trabajarse con un empleado y mucho capital será siempre creciente. En términos económicos, entonces, hablar de “pequeños productores sojeros” es hacerlo de una especie en extinción. Puede ocurrir que la soja sea muy rentable y entonces también pueda serlo para las pequeñas explotaciones, pero lo será siempre más para las de mayor escala. Por eso, quien no tiene superficie suficiente suele convertirse en rentista. En el capitalismo avanzado el espacio económico para los pequeños productores es el de la producción de mercancías menos estándar. Hasta aquí la perspectiva económica, que se funda en las necesidades técnicas del proceso productivo. No es la conciencia la que determina la existencia.


Se estima que 500 hectáreas de soja demandan, en el campo, un empleo directo.

Desde la perspectiva social el dato económico aparece, *prima facie*, como un problema. Una vasta propiedad agraria es un territorio vacío con un seguro propietario, por lo general absentista, radicado en algún centro urbano en cuya *suburbia* se asientan quienes no consiguen trabajo en el campo. Este es el “desierto verde” de los campos sojeros. La misma extensión ocupada por un conjunto de pequeñas propiedades no sólo supone una distribución más equitativa de la propiedad, sino que da lugar a una sociedad más dinámica. Seguramente aparecerá un pequeño centro urbano de servicios y se desarrollará el germen de una sociedad democrática. Los socialistas utópicos estarían encantados imaginando las potenciales relaciones a su interior, pero lo que en realidad aparece es la sociedad de la “Familia Ingalls”, sociedad que en su devenir histórico, y en su país de origen, muestra que en la actual fase de desarrollo sólo puede subsistir en base a subsidios. El discurso en apariencia progresista a favor de los “pequeños productores” contiene sin querer, cuando se trata de la producción de commodities, un componente retardatario en términos del desarrollo de las fuerzas productivas materiales. Esto explica las contradicciones de organizaciones como la Federación Agraria Argentina, que para justificar su cerrada defensa de los intereses de las grandes explotaciones sojeras, de la que se beneficia su base social, se ve obligada a realizar congresos de economías regionales en lo que supuestamente se defienden los intereses de los pequeños productores.

Desde la perspectiva del sector público el balance debe ser cuidadoso. Las políticas económicas activas suponen transferencias. La pregunta de fondo en la economía local es si estas transferencias deben ser intra o intersectoriales; si la política agropecuaria debe pensar en transferencias hacia los pequeños productores sojeros, por ejemplo a través de retenciones diferenciales, o hacia los pequeños productores de mercancías menos estandarizadas, donde estos productores tienen razón económica de ser, como lo son por ejemplo las de muchas economías regionales de base agraria ni sojeras ni cerealeras.

> **Rentable:** Puede ocurrir que la soja sea muy rentable y entonces también pueda serlo para las pequeñas explotaciones, pero lo será siempre más para las de mayor escala.

jaius@yahoo.com

agro señales

- Las ventas de **carne vacuna** al exterior, concretadas entre enero y abril de este año, se incrementaron en volumen y divisas respecto de igual fecha del año pasado y dejaron ingresos para el país por un monto superior a los 472 millones de dólares.
- El coordinador de la Mesa Nacional de Productores de Leche, Claudio Ersinger, afirmó que el Gobierno podría elevar de 3000 a 6000 litros diarios de **leche** el techo de producción de los tambos que reciben subsidios.
- La Argentina podría producir 4,8 millones de toneladas de **girasol** en la próxima campaña, es decir 20 por ciento más que el pronóstico del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA).

ENFOQUE

Excesos y exuberancia

POR EMILIANO LIBMAN *

En opinión de muchos, Hyman P. Minsky se ha vuelto a poner de moda. En varias ocasiones, periodistas, bloggers y reconocidos economistas han mencionado este nombre asociado a los mecanismos que producen las crisis financieras. En esencia, Minsky afirma dos cosas. Uno: existen economías más o menos frágiles, según el peso que las deudas tengan en el ingreso total de los distintos actores que componen una economía. Dos: cuando las economías son poco frágiles, los actores tienden a tomar más deuda, incrementando el grado de fragilidad. Según Minsky, el sistema es proclive a caer en situaciones en las que la carga de las obligaciones financieras es tan grande que existen dificultades para repagar las deudas. Los actores deben posponer sus decisiones de consumo y dedicar mayores ingresos al pago del capital y los intereses. En muchas ocasiones se hace necesario salir a vender activos financieros para obtener fondos frescos. Como consecuencia, el precio de los activos se desploma (aún más) y las tasas de interés se elevan. Este tipo de procesos es lo que Irving Fisher, un gran economista norteamericano, denominó como "proceso de deflación de deudas".

Si bien Minsky es el personaje que todos quieren citar a la hora de explicar cómo se gesta una crisis financiera, lo cierto es que una buena parte de sus ideas las ha tomado prestadas de Fisher. Este prolífico autor, cuyo libro más vendido no versa sobre economía, sino sobre salud y nutrición, además de perder la fortuna de su familia con el crac bursátil del '29, es paradójicamente recordado por su contribución acerca del rol de los mercados financieros a la hora de compatibilizar de forma eficiente los planes de ahorro e inversión.

Mucho de lo que se puede decir sobre lo que ocurre hoy con nuestra región puede aprenderse de Fisher. En su trabajo seminal publicado en el *Journal Económetrica* donde se analiza la "deflación de deudas", Fisher reconoce que las crisis capitalistas pueden tener diversas causas, pero que existen importantes diferencias, en lo que respecta a su intensidad y duración, entre aquellas en las cuales se acumula deuda en exceso en las fases expansivas previas y aquellas en las que no. Como los mercados financieros pueden ser inherentemente inestables, un elevado nivel de endeudamiento puede incrementar la gravedad de las contracciones. Un reciente informe publicado por el Fondo Monetario (*World Economic Outlook. Crisis and Recovery*, 2009) confirma está hipótesis.



En aquellas expansiones en donde la deuda tiende a acumularse más rápidamente, predominan un sentimiento de euforia y exuberancia en los mercados financieros. Fisher nota que la promesa de obtener elevados retornos induce a los agentes a comportarse como si los riesgos no importaran, elevando exageradamente el nivel del endeudamiento. Cuando hay más deuda, la burbuja se infla más rápidamente, pero el pinchazo resulta ser más lento y doloroso que si la especulación se llevara a cabo con fondos propios, pues es necesario que las hojas de balance de los agentes se limpien antes de que el gasto privado gane impulso. Aunque Fisher no ofrece una explicación clara de por qué en algunos momentos los agentes toman más deuda que en otros, pues se limita a mencionar las posibilidades de mayores ganancias y/o la existencia de crédito fácil, la lección es clara: cuando se permite que las actividades especulativas se desarrollen sin ningún freno ni control, el riesgo de un colapso financiero es mucho mayor.

Existen muchas experiencias concretas que ilustran esta idea de Fisher. En particular, el capitalismo de los "años dorados" de la posguerra se caracterizó por un menor grado de intermediación y apalancamiento que en la actualidad. Los sistemas financieros eran más pequeños y estaban más regulados. Desde los años '70, cuando el proceso de reforma y liberalización cobró el impulso que terminaría por imponerlos, se han producido innumerables crisis financieras caracterizadas por el sobreendeudamiento.

Las circunstancias por las que atraviesa actualmente nuestra región, "campeona" en materia de crisis financieras, muestra que los argumentos de Fisher contienen muchos elementos de verdad. Por más grave que sea la recesión global, y a diferencia de lo ocurrido durante la década del '90, donde la exposición al riesgo financiero de la región era mayor (aunque dispar entre los distintos países), en la actualidad América latina se enfrenta a la crisis sin haber tomado demasiada deuda, aun cuando las condiciones crediticias eran lo suficientemente laxas. Evitar la sobreapreciación del tipo de cambio fue la principal receta, aunque incluso las experiencias en donde esta política no fue seguida (como en el caso de Chile y Brasil) los importantes montos acumulados como reservas han implicado que las bancas centrales impidieron ulteriores descensos de las paridades cambiarias.

Por otra parte, el precio de los principales commodities que la región exporta, si bien ha sufrido un marcado deterioro, se encuentra en niveles aún superiores a los del período 2001-2002. Los impactos más importantes están vinculados con la caída del nivel de actividad global, que afecta a la cantidad de productos exportados y las remesas que los trabajadores extranjeros envían a la región, particularmente a los países de Centroamérica. Sin embargo, como bien notaba Fisher, estos factores son menos problemáticos cuando no existe la pesada carga de la deuda. En consecuencia, el balance es que la región se enfrenta a una recesión sin los excesos y la exuberancia de las políticas del pasado. La euforia y el excesivo optimismo fueron reemplazados por las cautelosas políticas de acumulación de reservas y tipo de cambio competitivo. Recientemente los principales países de la región han devaluado fuertemente su tipo de cambio. La Argentina debería hacer lo propio para recuperar parte de la competitividad perdida y convencer a los especuladores de que el dólar ya no está barato. Gracias a la poca deuda tomada en años anteriores y al ajuste cambiario, nuestra región contaría con más aire a la hora de aplicar políticas expansivas. C

* Economista de Asociación de Economía para el Desarrollo de Argentino (AEDA), becario del Conicet.

EL BAUL DE MANUEL | **Por M. Fernández López**

O subir o bajar: he ahí el problema

En macroeconomía se reconocen dos tipos de agregados respecto del ingreso nacional (Y): *activos* y *pasivos*. Los *activos* –inversión, gasto público y exportaciones– influyen sobre el ingreso nacional a través de sendos multiplicadores. Los *pasivos* dependen del ingreso nacional: dependen o "son función" de Y, lo que se escribe: F(Y). Por ejemplo: M = F(Y) se lee: las *importaciones* (M) dependen, o son función, del ingreso nacional. Para simplificar se toman tales "funciones" como relaciones lineales respecto del ingreso nacional: M = *m*.Y, donde *m* es un dato, la "propensión marginal a importar". Cuanto mayor es la apertura de un país al exterior, mayor el valor de *m*, por p. ej., *m* = 0,3. Cuanto más cerrada una economía, más baja es *m*, p. ej., *m* = 0,01. Argentina es un caso intermedio, digamos *m* = 0,1. El país, pues, tiene M = 0,1 Y. Es *una* ecuación lineal con *dos* incógnitas (M, Y). Por tanto, está indeterminada. Para obtener el valor de una variable, es indispensable fijar antes algún valor a la otra. Digamos que es Y = 100. Por lo tanto, debe ser M = 10. Ahora supongamos que Y *crece* un %, es decir, Y = 100(1 + 0,0) = 10 . Por otro lado, supongamos que M *cae* un 40 %, es decir, M = 10(1-0,4) = 6. Si tomamos el valor de Y según el supuesto *crecimiento* del por ciento, tenemos M = *m*Y = 0.1 ´10 = 10,. Pero si tomamos el declarado *decrecimiento* del 40 por ciento de M, tenemos M = 6. Claramente no pueden ser verdaderos a la vez M = 10, y M = 6. Una de las cifras, al menos, debe ser falsa. Una fuente de error podría ser el supuesto de constancia de m; pero aunque supongamos que m es variable, y permitimos que decrezca, jamás podría tener un valor negativo, ni siquiera nulo. Cualquiera sea el valor que tome, en tanto sea positivo, transforma incrementos de cierto signo en incrementos del *mismo signo*. Nunca un incremento positivo en Y puede provocar un decrecimiento en M. Queda otra fuente de error: que la variación de Y anunciada (+%) no sea tal, sino *negativa*. Es la única posibilidad racional, y además consistente con la caída de exportaciones. Pero, de ser cierta la segunda posibilidad, significa que las cifras de crecimiento que se publican son falsas. ¿Ocurrirá otro tanto con las de años anteriores? El principal factor de aumento de Y a corto plazo es el incremento del empleo. ¿No es raro tomar como ocupados a aquellos desocupados que perciben los subsidios llamados *planes* jefas y jefes de familia? C

Medir el costo de la vida

El nombre Secretaría de Trabajo y Previsión, ¿qué le recuerda? Si dijo "Perón", acertó. El nombrado se caracterizó por elegir colaboradores competentes. Uno fue José Figuerola, ex secretario general de la Delegación del Ministerio de Trabajo y Previsión de Cataluña. Nacionalizado argentino en 1930, fue jefe de Organización Profesional del Departamento Nacional del Trabajo, jefe de la División Estadística del mismo, Director de Estadística de Trabajo y Previsión. Cuando a raíz de la revolución de 1943 se crea el Consejo Nacional de Postguerra, Perón lo designa Secretario General del mismo. Y cuando Perón accede a la presidencia de la Nación en 1946, Figuerola pasa a ser Secretario Técnico de la Presidencia, desde donde organiza el primer Plan Quinquenal, puesto en vigencia el 1º de enero de 1947. Fue prolífico escritor y publicó sobre temas de empleo y desempleo, presupuestos familiares y costo de la vida. Sobre la medición de esta última, publicó en la revista de la Facultad de Ciencias Económicas, de febrero de 1935, el trabajo "Cómo se investiga el costo de la vida", un verdadero manual de veinte páginas, que aún hoy es digno de estudiarse. Allí escribió: "El estudio de los presupuestos familiares es el primer paso hacia la averiguación de las necesidades reales de los trabajadores, y correlacionándolo con las oscilaciones de los precios de los artículos que integran el capítulo presupuestario de gastos permite la averiguación de las fluctuaciones del costo de la vida. Algunas veces se ha afirmado que las oscilaciones de los precios no constituyen una guía segura para medir el costo de la vida, con lo que a primera vista ha parecido que el sistema adolecía de un error fundamental. Pero por poco que se analice, se verá que la afirmación, por incompleta, es inexacta, pues como hemos indicado, para conocer las fluctuaciones del costo de la vida se requiere la conjugación de dos factores: la estructura presupuestaria de la familia obrera y las variaciones que en el mercado minorista adquieren los precios de los artículos de consumo y los demás de menaje, alojamiento, indumentaria, gastos generales, etc. Es decir, interesa a nuestros fines precisar que el índice del costo de la vida se sustenta sobre dos premisas insustituibles: la composición del presupuesto de gastos, que permanece constante durante un período más o menos largo, y los precios." C